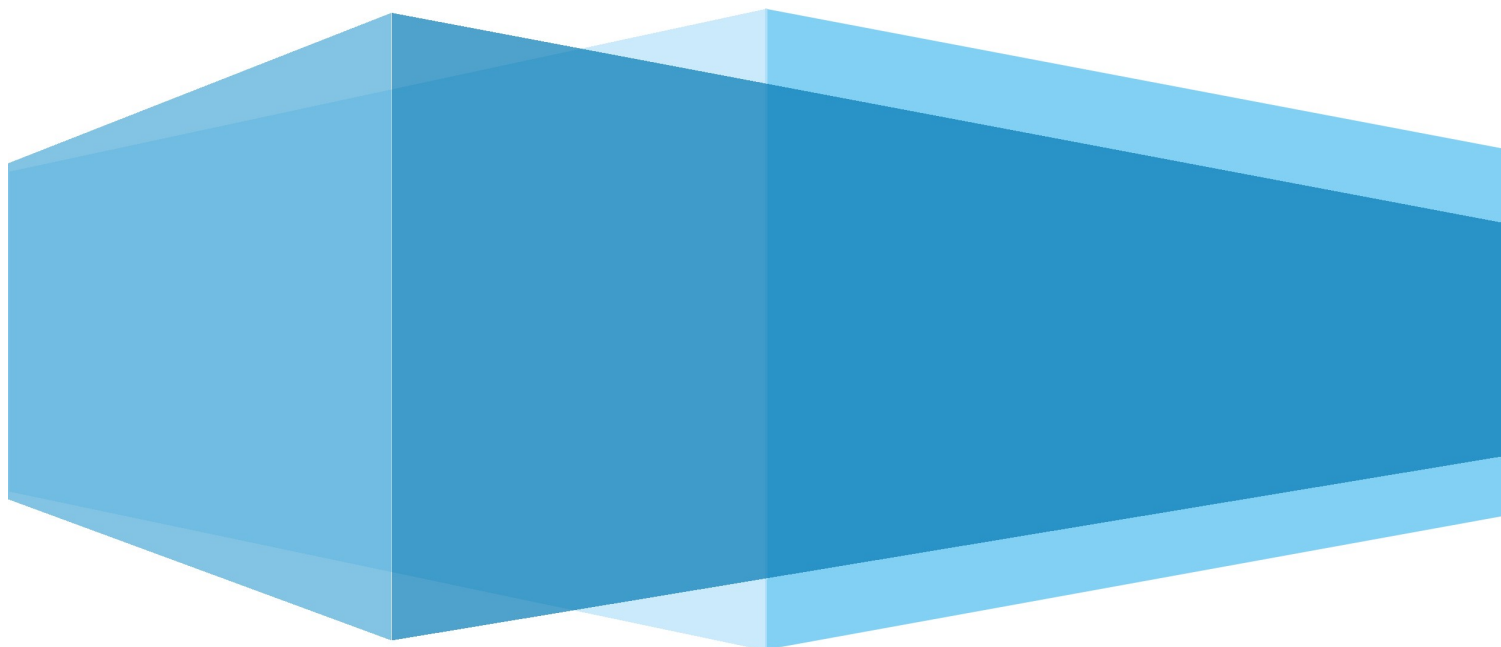


**Raport privind activitatea
Fondului Deschis de Investitii
ERSTE Balanced RON
in semestrul 1 al anului 2019**



1. Generalitati

Prezentul raport descrie situatia fondului deschis de investitii ERSTE Balanced RON la data de 30 iunie 2019 si evolutia acestuia in primul semestru al anului 2019.

Fondul deschis de investitii ERSTE Balanced RON, administrat de SAI Erste Asset Management, denumit in continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 3117 / 2004 si este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400002 in Registrul Public al Autoritatii de Supraveghere Financiara, denumita in continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contract de societate, autorizat in anul 2004. Durata Fondului este nedeterminata.

In conformitate cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde si Asociatia Administratorilor de Fonduri din Romania este membra, tinand seama de politica de investitii prevazuta in prezentul prospect de emisiune, Fondul este un fond diversificat, de tip echilibrat.

Avand in vedere obiectivele si politica de investitii a Fondului, acesta se adreseaza persoanelor fizice, juridice sau entitati fara personalitate juridica care sunt dispuse sa isi asume un grad mediu spre ridicat de risc.

Societatea de administrare a investitiilor a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumita in continuare SAI Erste, societate administrata in sistem dualist, constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si conform reglementarilor specifice aplicabile pietei de capital, cu o durata de functionare nedeterminata, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Inregistrare RO24566377, avand sediul in Bucuresti, Bld. Aviatorilor nr. 92, sector 1, tel: 0372 269 999; fax: 0372 870 995; e-mail: office@erste-am.ro, adresa de web: www.erste-am.ro. SAI Erste a fost autorizata de CNVM prin Decizia nr. 98/21.01.2009 si este inregistrata cu numarul PJR05SAIR/4000028 din Registrul Public al Autoritatii.

In baza contractului de depozitare incheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A., societate administrata in sistem dualist, cu sediul in Bucuresti, Bld Regina Elisabeta nr. 15, sector 3, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, telefon 0373.511.715; fax 021.302.19.86, adresa de web: <http://www.bcr.ro>.

Banca Comerciala Romana S.A. este o institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei, inregistrata in Registrul Institutiiilor de Credit sub nr. RB-PJR-40-008/1999.

Rezultatele obtinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2019

La sfarsitul primului semestru al anului 2019, SAI Erste avea in administrare peste 6.31 miliarde de lei, in scadere mica fata de finalul anului 2018. Cota de piata detinuta pe piata fondurilor deschise de investitii este de 28.2% la finalul primului semestru (conform datelor furnizate lunar de Asociatia Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membra cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Includand activele conturilor individuale de investitii administrate, SAI Erste a atins la data de 30 iunie 2019 active in administrare de peste 6.47 miliarde de lei. Cota de piata detinuta pe toata piata fondurilor de investitii (fonduri deschise si fonduri inchise) a inregistrat o scadere fata de finalul anului 2018, de la 15.6% la 14.76% la finalul primului semestru.

Comunicarea cu investitorii

In primul semestru al anului 2019 am continuat transmiterea informarilor periodice catre investitori, proiect inceput acum opt ani. In continutul acestei informari am prezentat evolutia lunara a fondurilor. Baza de date a fost completata cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informari periodice este in continuare crescut.

Relatia cu distribuitorul BCR

In primul semestru al anului 2019 am organizat numeroase sesiuni de pregatire in sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnati sa vanda fondurile de investitii. Principalul subiect prezentat a fost diversificarea portofoliilor.

Proiecte sustinute de SAI Erste in primul semestru al anului 2019

1. Colaborarea cu Editura Publica

Ca urmare a lansarii colectiei de investitii numita "Carti mici, profituri mari", care cuprinde la momentul de fata 20 titluri, a fost lansata Co-lectia de stiinta.

Co-lectia de stiinta este dedicata celor mai interesante si importante idei stiintifice, descoperiri si inovatii din lumea de azi.



Sursa: www.publica.ro

Titluri pe tematica educatie-comunitate au completat biblioteca SAI Erste, precum „Gandire rapida, gandire lenta”, scrisa de DANIEL KAHNEMAN si „Tu, copilul tau si scoala - Cum sa ajungi la cea mai buna educatie”, scrisa de LOU ARONICA si SIR KEN ROBINSON.



Sursa: www publica.ro

2. Sustinerea Fundatiei Romanian Business Leaders

SAI Erste sustine de la bun inceput Fundatia Romanian Business Leaders. Fundatia Romanian Business Leaders („RBL”) este o organizatie apolitica, neguvernamentala si non-profit, infiintata in iulie 2011. Obiectivul sau este sa dezvolte o platforma de actiune si implicare sociala pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca Romania sa devina o tara mai buna pentru business-ul responsabil si, in felul acesta, pentru toti romanii. RBL este parte activa din Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei, cea mai importanta organizatie de reprezentare a intereselor sectorului privat din Romania. Pentru detalii privind proiectele RBL, puteti vizita site-ul www.rbls.ro sau pagina de Facebook [Fundatia Romanian Business Leaders](https://www.facebook.com/FundatiaRomanianBusinessLeaders).

In prima parte a anului 2019 a avut loc RBL Summit 2019 cu tema „Descifram transformarile din jurul nostru”, eveniment sustinut de SAI Erste. SAI Erste sprijina RBL Summit incepand cu editia 2012, pentru ca impartasim credinta in Romania si in aceleasi valori. Am ales sa fim parte a comunitatii de oameni activi si priceputi, alaturi de care ne place sa construim, responsabil, viitorul. Daca doriti sa aflati cum a fost la editia de anul acesta, va invitam sa vizitati site-ul www.summit.rbls.ro.

Unul dintre proiectele Fundatiei care a luat nastere in cadrul Summit-ului (editia din 2015) si sustinut anul acesta de SAI Erste este Proiectul MERITO, care isi propune cresterea aprecierii publice pentru meseria de profesor.

SAI Erste sprijina proiectul MERITO al comunitatii RBL, pentru ca impartasim credinta in Romania si rolul esential al educatiei, in cresterea sanatoasa a natiei. Am ales sa fim parte a comunitatii educatorilor daruiti cu har si harnici in cultivarea tinerilor romani, alaturi de care ne place sa construim, responsabil, viitorul. Mai multe detalii despre proiectul MERITO puteti gasi pe www.proiectulmerito.ro sau pe pagina de Facebook [Proiectul Merito](https://www.facebook.com/ProiectulMerito).

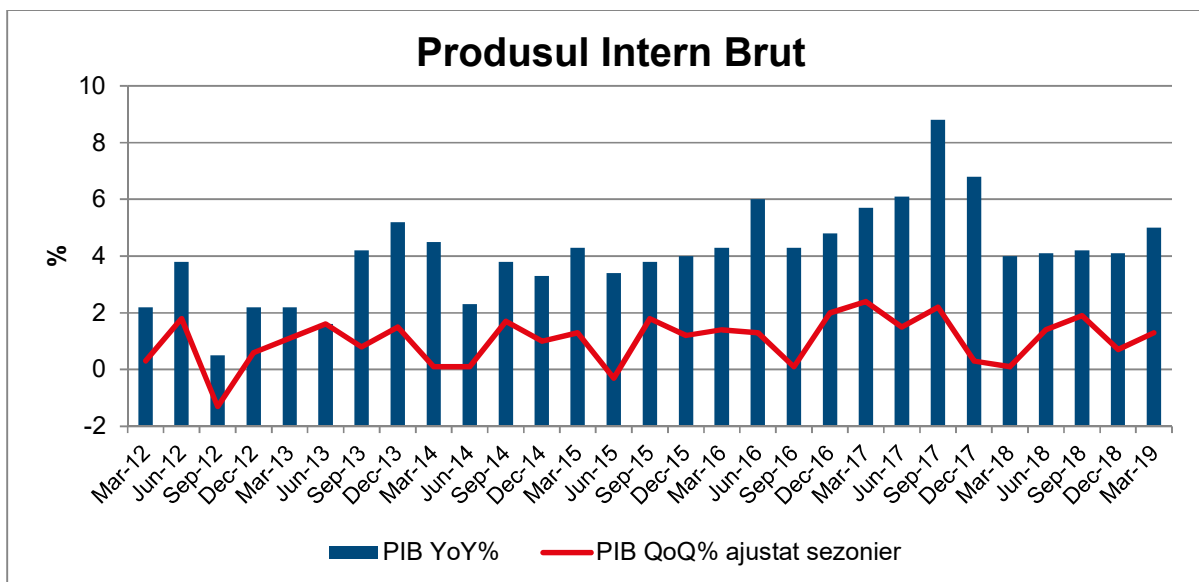
3. Proiecte educatie financiara

In primul semestru al anului 2019, SAI Erste a sustinut numeroase evenimente de educatie financiara si de promovare a pietei de capital romanesti. De mentionat sunt urmatoarele:

- Partener al Romanian Business Leaders Summit, editia a 8-a
- In aprilie 2019 am sarbatorit Ziua Mondiala a Fondurilor de Investitii
- Partener al evenimentului Forumul Investitorilor Individuali organizat de Bursa de Valori Bucuresti
- Sustinerea proiectului Investment School, ce ofera studentilor oportunitatea de a se face remarcati in cadrul singurei scoli gratuite de investitii din Romania, dedicata exclusiv studentilor. Erste Asset Management este partener si sprijina acest proiect in fiecare an. Initiat in anul 2000, proiectul are ca scop oferirea de cunostinte teoretice si practice necesare pentru a deveni specialisti si/sau investitori.

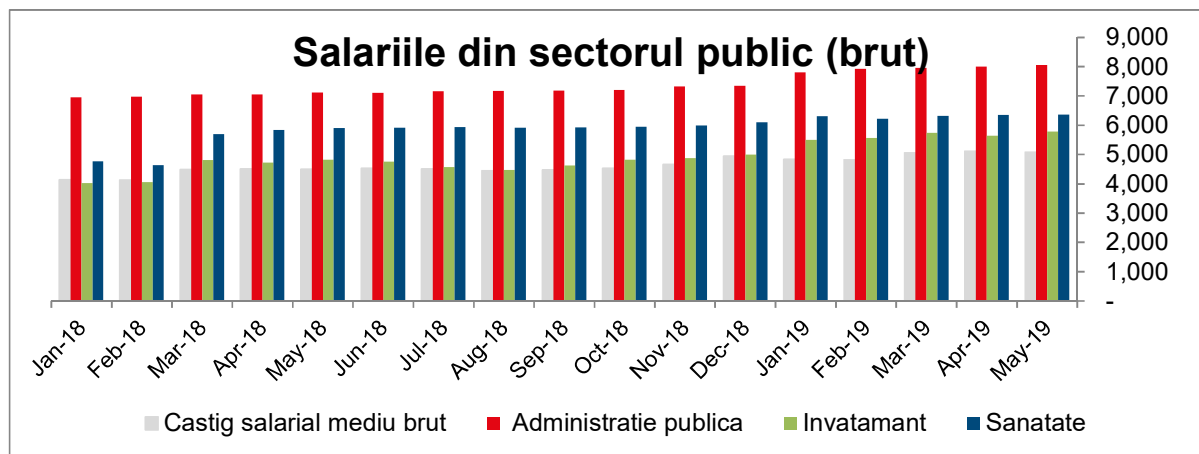
2. Evolutia macroeconomica a Romaniei in primul semestru al anului 2019

Economia Romaniei a avut o crestere accelerata in primul trimestru in anul 2019, depasind asteptarile analistilor. Fata de ultimul trimestru din 2018, cresterea a fost de 1.3% conform datelor publicate de Institutul National de Statistica. Fata de aceeaasi perioada a anului 2018, cresterea anuala este de 5%. Ramura ce aduce cea mai importanta contributie la cresterea economiei Romaniei, consumul privat, a crescut cu 6.7% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, contribuind astfel cu 4.3 puncte procentuale la avansul de 5% al PIB-ului. Variatia stocurilor a adus a doua cea mai mare contributie, de 2.4 puncte procentuale. Exporturile nete au avut o contributie negativa, reducand PIB-ul real cu 3.3 puncte procentuale.



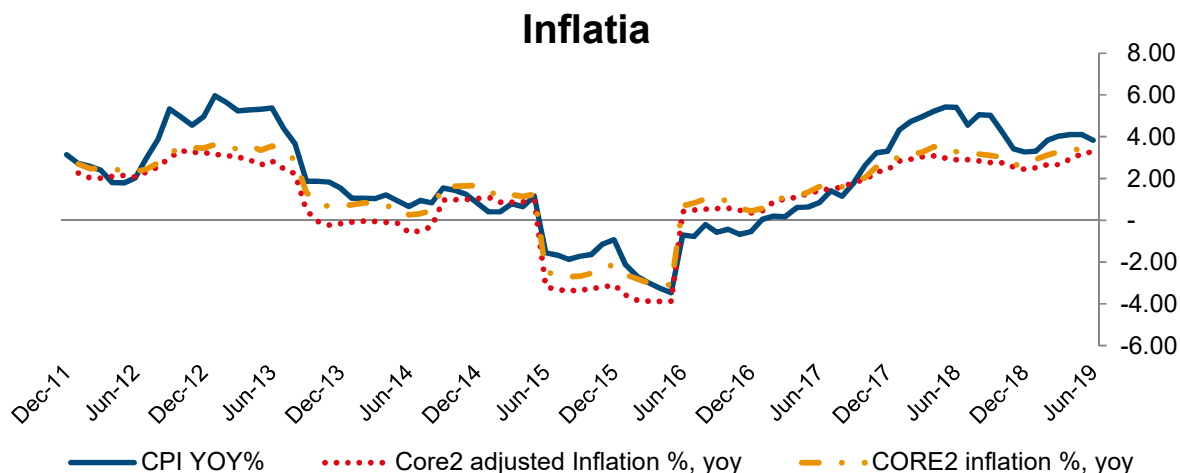
Pe parcursul primului semestru din 2019, principalele agentii de rating au mentinut rating-ul suveran al Romaniei neschimbat, in categoria recomandata investitiilor.

In aceasta perioada, piata muncii a continuat tendinta din 2018, reflectata in cresterile salariale, in special in sectorul public. Castigul salarial mediu net la finalul lunii mai 2019 a inregistrat o crestere semnificativa de 14.7% fata de aceeaasi luna a anului precedent, angrenat de dinamica salariilor din sectorul public (administratie publica 13.74%, invatamant 19.64%, sanatate 7.04%). Indicatorii ratei somajului au ramas pe o traiectorie descendenta, inasa se poate observa o decelerare a trendului: indicatorul BIM (calculat dupa metodologia europeana) si rata somajului calculata dupa metodologia nationala au scazut fata de nivelul din decembrie 2018, ajungand la un nivel de 3.9%, respectiv 2.9% in mai 2019.



Deficitul bugetului general consolidat s-a deteriorat la 1.9% din PIB pe parcursul primelor sase luni ale anului, acesta crescand de la un nivel de 1.4% in primele 5 luni ale anului. Comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, deficitul de 1.9% reprezintă o deteriorare de 0.3 puncte procentuale.

Inflatia masurata prin indicele preturilor de consum a avut o evolutie puternic ascendenta in primul semestru din 2019, inregistrand o valoare de 3.84% la finalul lunii iunie fata de aceeași perioadă a anului precedent. Indicele preturilor de consum a oscilat intre 3.3% si 4.11% in primele sase luni ale lui 2019. Inflatia CORE3 (ce exclude preturile administrate si cele volatile) a urcat la 3.3% fata de aceeași perioadă a anului precedent.



Banca Nationala a Romaniei a mentinut dobanda de politica monetara la 2.5%, nivel la care a ajuns inca din prima jumatate a anului 2018. BNR a continuat gestionarea adecvata a lichiditatii din sectorul interbancar, pastrand nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele in lei si la 8% pentru pasivele in valuta. Banca Nationala a Romaniei a utilizat cu precadere administrarea lichiditatii ca si instrument principal de politica monetara.

Romania	Dec-17	Dec-18	Mar-19	Jun-19
Economia reala (% an/an)				
Produsul Intern Brut (PIB)	6.8	4.1	5	
Consumul Privat	11.8	5.9	6.7	
Investitiile	8.7	-3.2	5.4	
Exporturi	9.1	4.4	3.5	
Importuri	11.8	9	9.5	
Vanzarile cu amanuntul	14.9	2.7	15.9	5.7
Productia Industriala	13.8	-1.1	1.5	
Dinamica salariilor nete (% an/an)	11.68	12.48	13.72	
Rata somajului (%)	4.6	4	3.9	4
Conturile fiscale				
Venituri Bugetare (ultimele 12 luni, %)	12.6	17.2	17.3	16.9
Cheltuieli bugetare (ultimele 12 luni, %)	14.1	16.8	14.8	14.8
Balanta fiscala (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.9	-2.9	-2.8	-3.1
Balanta fiscala primara (ultimele 12 luni, % din PIB)	-2.1	-1.5	-1.5	-1.8
Datoria publica totala (% din PIB)	43.0	42.2	38.7	
Conturile externe				
Contul curent (ultimele 12 luni, % din PIB)	-3.2	-4.6	-4.4	
Investitii Straine Directe (ultimele 12 luni, % din PIB)	2.6	2.4	2.2	
Inflatie/Indicatori Monetari				
Inflatie (% an/an)	3.3	3.3	4.0	3.8

Romania	Dec-17	Dec-18	Mar-19	Jun-19
Inflatia de baza (% , an/an)	2.7	2.7	3.3	3.5
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	2.5	2.5	2.5
Sectorul Bancar				
Dinamica creditului (% , an/an)	5.6	8.1	7.7	7.1
LEI (% , an/an)	15.8	13.6	11.3	9.6
EUR (% , an/an)	-8.1	-1.3	1.4	2.4
Dinamica depozitelor (% , an/an)	10.4	8.9	8.9	7.7
LEI (% , an/an)	9.4	6.9	5.4	5.1
EUR (% , an/an)	12.7	13.0	16.5	12.9
Credite neperformante, definitia Autoritatii Europene Bancare (%)	6.4	4.95	4.9	

Evolutia Bursei de Valori Bucuresti in prima jumatate a anului 2019

Capitalizarea bursiera a atins nivelul de EUR 34.894 miliarde la data de 30 iunie 2019, comparativ cu un nivel de EUR 30.658 miliarde inregistrat la sfarsitul anului 2018. Indicele BET-XT a inregistrat la finalul lunii iunie 2019 o crestere de 17.13% fata de finele anului 2018. Trebuie remarcat faptul ca societatile listate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat un randament mare al dividendului, comparativ cu regiunea. Astfel, randamentul total pe piata de actiuni (BET-XT TR) a fost de +26.69%. Valoarea medie zilnica de tranzactionare a crescut de la 9.67 mn EUR in semestrul 1 al anului 2018 la 11.82 mn EUR in primul semestru al anului 2019.

In prima luna a anului, Bursa de Valori Bucuresti a avut o evolutie negativa inregistrand o volatilitate ridicata, majoritatea actiunilor fiind influentate negativ de ordonanta de urgenta aprobata in 21 Decembrie 2018 (OUG114), in timp ce pietele internationale au cunoscut o evolutie pozitiva dupa corectia exagerata inregistrata in Decembrie 2018.

Piata de actiuni locala a cunoscut o evolutie pozitiva, incepand cu luna februarie, ca urmare a declaratiilor Primului Ministru privind posibilitatea renegocierii unor aspecte ale Ordonantei de Urgenta (OUG 114) recent aprobata care a adus schimbari severe pentru companiile listate.

Cele mai semnificative modificari aduse OUG 114 (prin OUG 19) sunt urmatoarele:

- Taxa pe activele bancare este diminuată semnificativ de la 1.2% /an la 0.4% /an pentru bancile cu o cota de piata de peste 1% si 0.2% pentru bancile cu o cota de piata mai mica de 1%; taxa bancara nu va mai fi legata de indicele ROBOR (asa cum era prevazuta initial in OUG 114); baza impozabila de active este diminuată excluzand active precum: numerarul la banci centrale, titluri de stat, credite si avansuri acordate administratiilor publice, credite purtatoare de garantii de stat; taxa bancara ar putea fi diminuată cu 50% in cazul in care bancile fie vor realiza o crestere a creditarii cu peste 8% an /an, fie marja de dobanda se diminueaza cu 8% an/an
- Rata reglementata a rentabilitatii (RRR) pentru companiile de utilitati va fi de 6.9%, comparativ cu nivelul de 5.66% deja implementat pentru companiile de distributie electricitate
- Eliminarea plafonarii pretului la gaze din productia interna pentru consumatorii noncasnici, in paralel cu mentinerea ei pentru consumatorii casnici si pentru producatorii de energie termica ce alimenteaza sistemele centralizate de incalzire a populatiei, avand in vedere scrisoarea Comisiei Europene in care se mentioneaza sanctionarea Romaniei pe piata energiei. In plus, termenul de la care se va aplica plafonarea pretului la gaze a fost amanat pana la 1 mai 2019 (1 aprilie 2019 in versiunea initiala)

In luna martie agentia de rating S&P a confirmat ratingul Romaniei la BBB-, prima treapta recomandata investitiilor, cu o perspectiva stabila (agentia se astepta ca guvernul Romaniei sa modifice o parte din masurile fiscale introduse prin OUG 114).

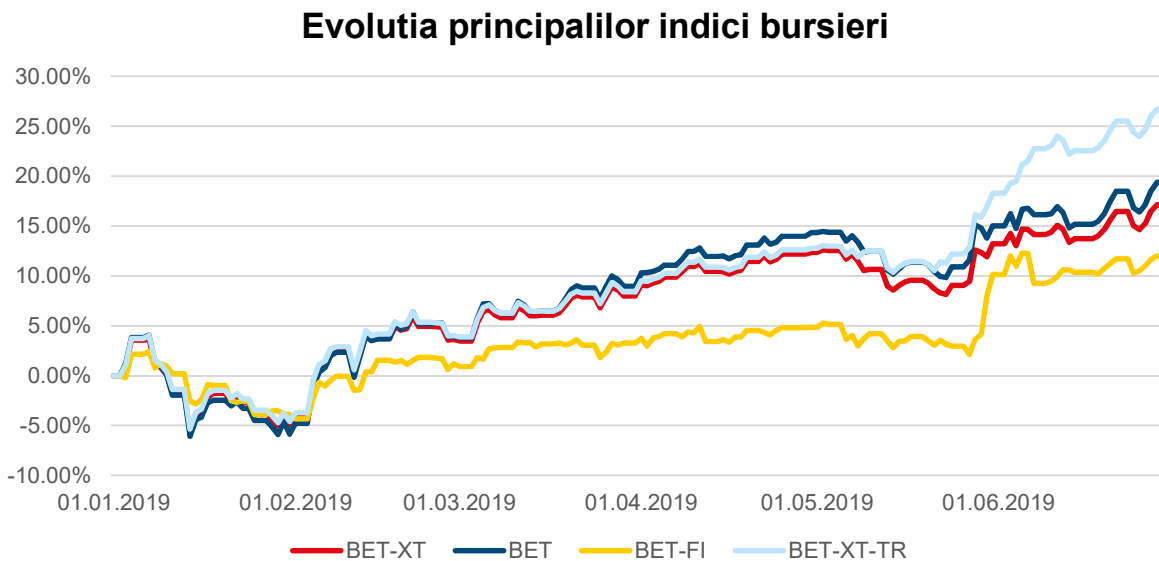
Piata de actiuni locala a fost sustinuta si de perspectiva unor dividende ridicate, precum si de raportarile financiare pentru trimestrul 1 al acestui an, in timp ce riscul politic s-a diminuat considerabil, incepand cu luna mai: rezultatul alegerilor europarlamentare, precum si stirea ca liderul PSD, Liviu Dragnea, a fost condamnat la trei ani si sase luni de inchisoare au determinat un sentiment pozitiv pentru piata de capital. In plus, Guvernul a adoptat o ordonanta de urgenta care prevede o reducere semnificativa a cerintelor de capital pentru administratorii de pensii private P2, la 8% din contributiile anuale, diminuate proportional cu

ponderea investitiilor in infrastructura in total active (conform OUG 114/2018 aportul de capital reprezenta cca 3.5 miliarde RON pentru intregul sector).

Printre cele mai atractive companii platitoare de dividende se regasesc Romgaz (SNG), BRD Groupe Societe Generale (BRD), Banca Transilvania (TLV), Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP), Purcari Wineres (WINE) si companiile de utilitati: Transgaz (TGN), Electrica (EL), Nuclearelectrica (SNN), Conpet (COTE).

Pe plan extern, pietele de actiuni au cunoscut o evolutie pozitiva: speranta pentru un acord intre Statele Unite ale Americii (SUA) si China in razboiul comercial, precum si raportarile financiare pozitive ale companiilor din SUA au sustinut pietele globale de actiuni; in plus, optimismul investitorilor a crescut din nou in a doua parte a lunii iunie: Banca Centrala Europeana (BCE) a anuntat ca va relaxa politica monetara, iar Rezerva Federala a Statelor Unite (FED) a deschis posibilitatea reducerii ratei de dobanda.

Evolutia principalilor indici bursieri este prezentata in graficul urmator:



3. Obiectivele si politica de investitii

Obiectivul Fondului consta in mobilizarea de resurse financiare, printr-o oferta continua de titluri de participare, in vederea efectuarii de plasamente pe pietele monetare si de capital, in conditiile unui grad mediu spre ridicat de risc asumat.

Alocarea strategica reprezinta alocarea portofoliului Fondului pe categorii de active, pe termen lung. Pe termen scurt si mediu, SAI Erste poate devia cu pana la 20 puncte procentuale de la aceasta alocare strategica, pentru a exploata oportunitatile pe care le ofera evolutia pietelor financiare. In situatii exceptionale, pentru protectia investitorilor, Fondul poate investi toate activele sale in alte instrumente financiare in conditiile si limitele prevazute de Prospectul de emisiune.

Alocarea strategica din punct de vedere al categoriilor de active este: 50% titluri de capital sau titluri de participare ale O.P.C.V.M. si / sau A.O.P.C. care investesc preponderent in titluri de capital, 35% obligatiuni si 15% alte active, in scopul obtinerii unor randamente superioare unui benchmark.

Benchmark:

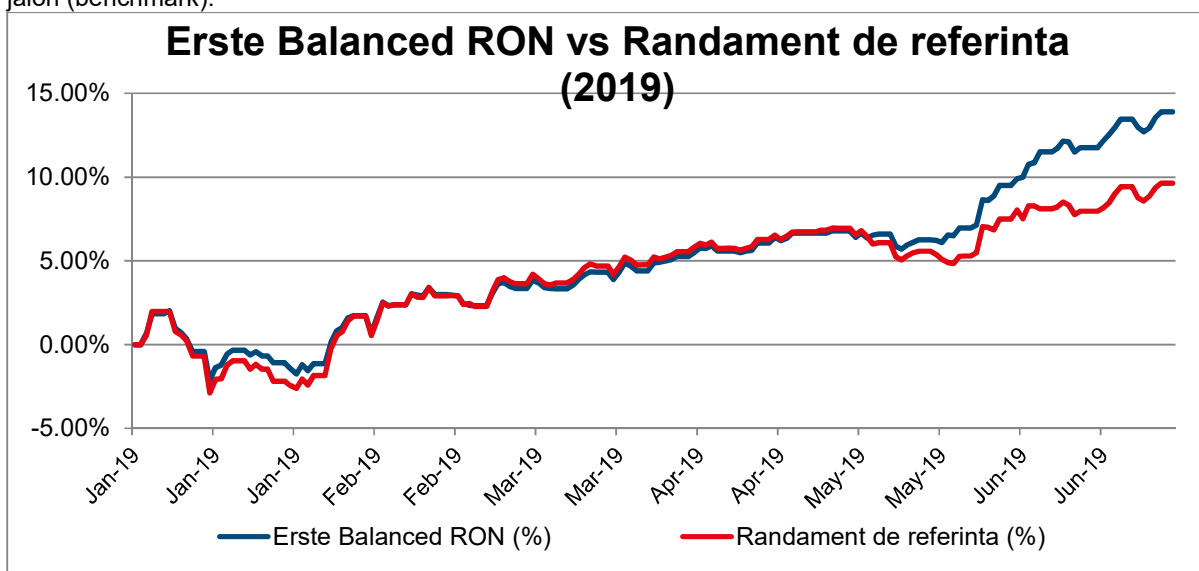
$$R = \prod_{i=1}^T \left\{ 1 + 0.50 * \left(\frac{BET - XT_i}{BET - XT_{i-1}} - 1 \right) + 0.35 * \left(\frac{JPMorgan_Romania_i}{JPMorgan_Romania_{i-1}} - 1 \right) + 0.15 * [(1 + ROBD1M_i)^{\frac{1}{N}} - 1] \right\} - 1$$

unde:

R = randament de referinta

$BET - XT_i$ = Valoarea indicelui BET-XT al Bursei de Valori Bucuresti, stabilita in ziua "i"
 $JPMorgan_Romania_i$ = Valoarea indicelui JPMorgan GBI-EM (Government Bond Index – Emerging Markets) pentru principalele titluri de stat ale Romaniei denuminate in moneda locala
 Detalii suplimentare pot fi accesate la <https://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/girg>.
 $ROBID1M_i$ = Rata medie oficiala a dobanzilor pe piata monetara la care bancile atrag depozite, la o luna, stabilita in ziua "i"
 $\prod_{i=1}^T$ = Produs de la 1 la T
 N = Numarul de zile calendaristice din an

In perioada analizata, valoarea titlului de participare a crescut de la valoarea de 35.9341 RON la 40.9257 RON inregistrand astfel o **crestere a valorii titlului de participare de 13.89%**. Graficul urmator prezinta evolutia FDI Erste Balanced RON in prima jumatate a anului 2019 in comparatie cu randamentul jalon (benchmark).

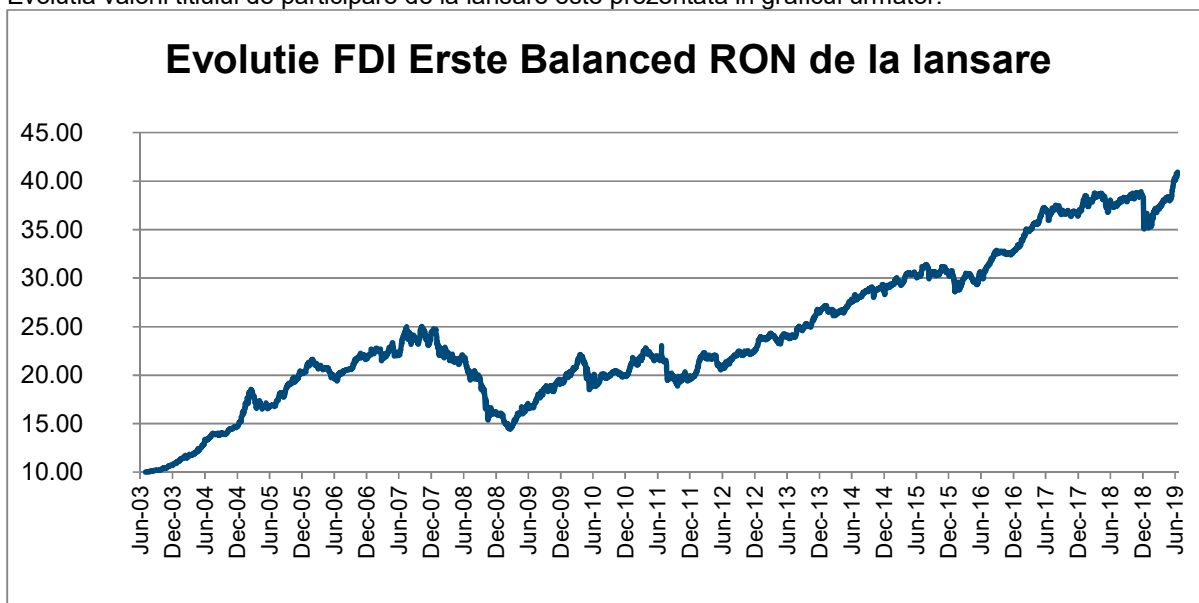


In ceea ce priveste **activul net al Fondului**, acesta a crescut cu 17.91 milioane RON pana la valoarea de **249.167 milioane RON** la data de 30 iunie 2019, respectiv o **crestere de 7.74%**.

Evolutia activului unitar de la constituirea FDI Erste Balanced RON

Fondul ERSTE Balanced RON a pornit la **lansare, in iulie 2003**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La 30 iunie 2019 valoarea activului unitar a fost de 40.9257 RON, ceea ce reprezinta o **crestere a valorii titlului de participare de la lansare de 309%**.

Evolutia valorii titlului de participare de la lansare este prezentata in graficul urmator:



Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performantei si mentinerea unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare.

Politica de investitii a Fondului va urmari diversificarea portofoliului in vederea dispersiei riscului activele Fondului fiind investite cu precadere in actiuni emise de companiile blue-chips, in obligatiuni, emise de entitati supranationale, de catre statele membre si nemembre si de autoritati publice ale acestora, dar si in obligatiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenti corporativi precum si in instrumente ale pietei monetare si depozite bancare constituite la institutii de credit.

SAI Erste nu va efectua in numele Fondului vanzari descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare sau alte instrumente financiare definite conform reglementarilor in vigoare. Atunci cand Fondul investeste in titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate SAI Erste sau de catre orice alta societate de care SAI Erste este legata, prin conducere sau control comun, sau printr-o participatie substantiala, directa sau indirecta, comisiunile de cumparare si rascumparare au valoarea zero.

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale O.P.C.V.M. si/sau A.O.P.C. administrate de alte societati de administrare a investitiilor din state membre sau tari terte (cu aprobarea/autorizarea Autoritatii), Fondul va putea incasa comisiune (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul O.P.C., comisiune care vor fi considerate ca si venit al Fondului.

In prima jumatate a anului 2019, am crescut gradual expunerea pe actiuni, incepand cu luna martie: astfel la 30 iunie avem o expunere pe actiuni de 50.96%, comparativ cu 46.40% la finele anului 2018.

Pe portofoliul de venit fix, incepand cu luna martie, am inceput sa majoram durata medie a instrumentelor din portofoliu. Primul semestru al anului 2019 a reprezentat o perioada pozitiva pentru evolutia instrumentelor cu venit fix, in special in luna ianuarie, cand investitorii locali au preferat sa ramana in expectativa, intrucat efectele masurilor fiscale adoptate la finalul anului 2018 erau semnificative si in principal negative. In acelasi timp, cresterea apetitului pentru activele din pietele emergente au determinat investitorii straini sa cumpere si titluri de stat romanesti, in special maturitati mai lungi pe fondul randamentelor atractive in comparatie cu regiunea.

Contextul international a ramas favorabil instrumentelor cu venit fix, intrucat Rezerva Federala Americana (FED) si Banca Centrala Europeana (BCE) au semnalat introducerea unor politici monetare acomodative in perioada urmatoare: Rezerva Federala poate anunta pana la trei reduceri de dobanda in 2019, in timp ce Banca Centrala Europeana a anuntat noi masuri de relaxare monetara din cauza inflatiei si cresterii economice modeste. Pe plan intern, BNR a mentinut dobanda la 2.5%, dar a semnalat o politica mai restrictiva prin controlul strict al lichiditatii. De asemenea, Senatul a aprobat Legea Pensiiilor, ce prevede crestere semnificativa a cheltuielilor guvernamentale incepand cu anul 2020, daca legea va fi implementata in forma actuala.

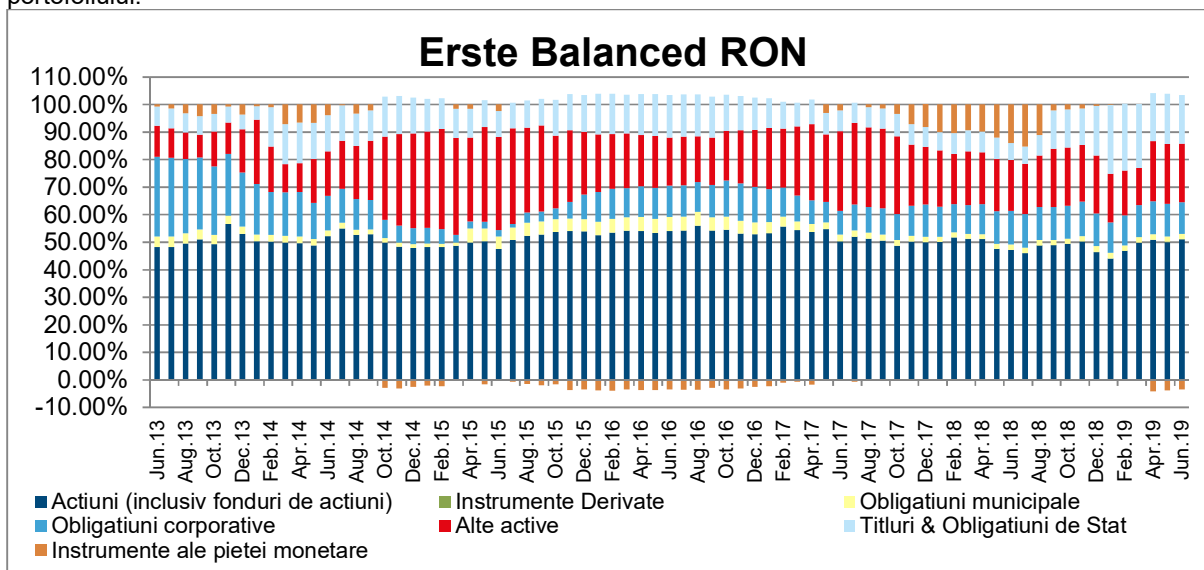
La nivel individual, principalele modificari efectuate in portofoliu au fost:

- am crescut expunerea pe fondurile de obligatiuni astfel: expunerea pe fondul Erste Bond Flexible EUR a crescut de la 2.45% cat era la finalul anului 2018 la 9.52% in timp ce expunerea pe fondul Erste Bond Flexible RON a ramas relativ constanta la 2.60%, iar expunerea pe Erste Liquidity a scazut de la 11.16% cat era la finele anului 2018 la 7.65% la iunie 2019
- am scazut expunerea pe piata monetara
- am mentinut relativ constanta expunerea pe obligatiuni emise de corporatii si institutii supranationale, la 11.52%, comparativ cu 11.97% la finele anului 2018; astfel, am vandut obligatiunile corporative emise in euro de Digi Communications si am redus expunerea pe obligatiunile corporative emise de Nepi Rockcastle; in acelasi timp am achizitionat obligatiuni corporative in lei pe termen scurt, emise de Goldman Sachs, Citigroup si Unicredit Bank AG
- am mentinut relativ constanta expunerea pe obligatiuni emise de Romania in lei si eur (de la 18.05% la finalul anului 2018 la 17.6%), in special am adus modificari structurii portofoliului astfel: referitor la expunerea in lei, am redus investitiile in obligatiuni cu maturitate scurta in favoarea celor cu scadente medii. In euro, am redus expunerea pe obligatiuni pe termen scurt emise de Romania, in timp ce am achizitionat obligatiuni in euro cu scadente medii; de asemenea, am participat la emisiunea pe piata externe cu scadenta de 7 ani
- **Am pozitionat portofoliul de actiuni** mai precaut la inceputul anului, incercand sa reducem riscul OUG 114: pe parcursul lunii ianuarie am scazut expunerea pe banci (am considerat ca OUG a creat un risc accentuat pentru acest sector), am crescut expunerea pe sectorul energetic (am considerat ca piata a avut o reactie negativa exagerata; in ciuda acestui fapt sectorul este in mod evident atractiv din punct de vedere al

evaluării fundamentale), în timp ce am crescut ușor expunerea pe sectorul de utilități, crescând expunerea pe Transgaz). În luna martie, am crescut expunerea pe sectorul bancar (estimările de profit pentru anul 2019 vor crește, urmare modificării taxei bancare); de asemenea, am menținut aceeași expunere pe sectorul energetic și pe sectorul de utilități.

- ✓ Cotatiile celor două bănci (BRD, TLV) a reacționat imediat la potențialul impact negativ al OUG 114; acțiunile băncilor au înregistrat cea mai mare scădere pe parcursul lunii ianuarie, dat fiind faptul că nu erau clarificate toate detaliile tehnice ale aplicării OUG; însă în urma modificărilor aduse OUG 114, cotatiile BRD și TLV au cunoscut o revenire spectaculoasă, înregistrând o evoluție pozitivă în prima jumătate a anului 2019
 - ✓ În cazul companiei de utilități Electrica ne așteptăm ca pe parcursul anului 2019 profitabilitatea companiei să se deterioreze datorită scăderii ratei reglementate a rentabilității (RRR) aprobată de ANRE pentru următoarea perioadă de reglementare în cazul segmentului de distribuție, în timp ce segmentul de furnizare va fi impactat negativ de creșterea costurilor de achiziție a energiei, ca urmare a creșterii pretului energiei electrice; totuși, compania oferă o politică de dividend stabilă
 - ✓ În cazul companiei de utilități Transelectrica profitabilitatea companiei va fi influențată de tarifele pe care reglementatorul energetic ANRE le va aproba pentru a doua jumătate a anului 2019; pentru prima jumătate a anului 2019 este de așteptat o ușoară îmbunătățire a profitabilității, având în vedere creșterea de tarif aprobată în luna iunie 2018
 - ✓ Transgaz a înregistrat o scădere a profitabilității financiare pe parcursul anului 2018, datorită unor venituri mai mici din activitatea de transport intern, precum și din activitatea de tranzit datorită deprecierei USD în raport cu RON. Pentru anul 2019 este de așteptat ca profitabilitatea companiei să se deterioreze ușor în urma reducerii de tarife aprobate de reglementatorul energetic începând cu luna Octombrie 2018
 - ✓ În anul 2019 este posibilă o îmbunătățire a rezultatelor financiare OMV Petrom, în principal datorită segmentului downstream oil (revizua generală a rafinării Petrobrazi a influențat rezultatul aferent primului semestru al anului 2018), dar și a continuării optimizării costurilor. Decizia finală de investiție pentru Neptun Deep a fost amânata, având în vedere măsurile impuse prin Legea privind activitățile offshore, OUG 114/2018, OUG 19/2019 (printre aspectele principale care afectează activitatea companiei se numără stabilirea de preturi reglementate la gaze naturale și energie electrică pe o perioadă de trei ani, precum și majorarea contribuției financiare aplicate cifrei de afaceri ajustate (marjei) din activitățile de producție / furnizare de gaze naturale și energie electrică). Managementul OMV Petrom menține politica de dividende conform careia se angajează să asigure acționarilor o rentabilitate competitivă, inclusiv prin plata unui dividend crescător; în cazul companiei Romgaz, ne așteptăm ca profitabilitatea să fie afectată de măsurile impuse prin OUG 114. Cu toate acestea, compania Romgaz oferă unul dintre cele mai atractive dividende.
- am crescut expunerea pe Fondul Proprietatea (FP) de la 5% cât era la finalul anului 2018 la 5.96%
 - am crescut expunerea pe Digi Communications (DIGI) de la 1.38% cât era la finalul anului 2018 la 1.50%

Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investitoriale a Fondului Deschis de Investiții ERSTE Balanced RON (fost BCR Dinamic), reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului:



Top 10 detineri la data de 30 iunie 2019

Top 10		
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	17.59
F.D.I. ERSTE Bond Flexible RON	Titluri de participare	9.52
OMV PETROM S.A. Bucuresti	Actiuni	8.53
F.D.I. ERSTE Liquidity RON	Titluri de participare	7.65
Banca Transilvania S.A. Cluj Napoca	Actiuni	7.45
FONDUL PROPRIETATEA	Actiuni	5.96
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	Actiuni	5.74
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	Actiuni	4.52
PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia	Actiuni	3.43
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	Actiuni	2.85

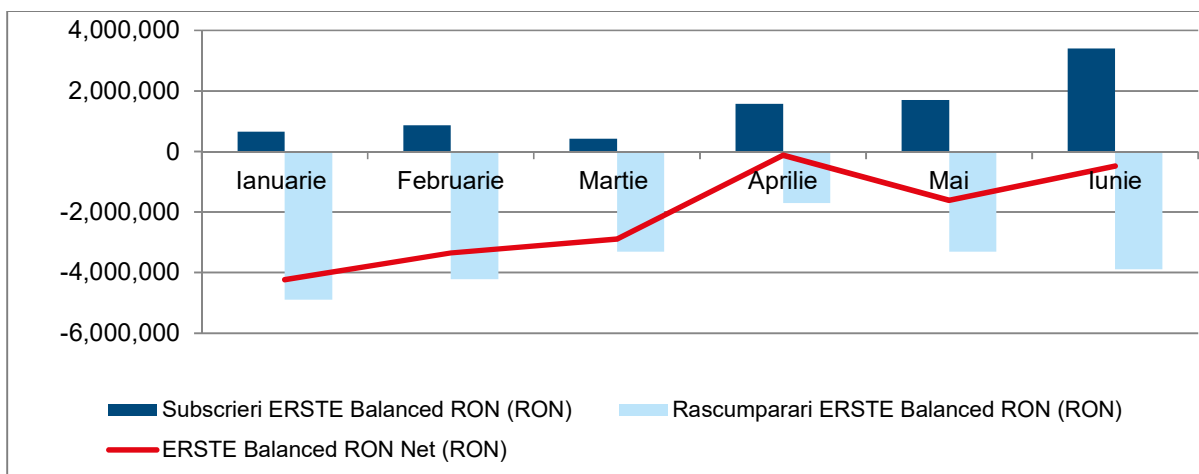
4. Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in ERSTE Balanced RON

La finalul primului semestru al anului 2019, investitorii institutionali au avut o prezenta semnificativa in activul net al Fondului. Astfel, active de 39.8 milioane lei apartin programelor de asigurari de viata cu componenta investitionala.

Evolutia subscrierilor, rascumpararilor si a numarului de investitori in primul semestru al anului 2019

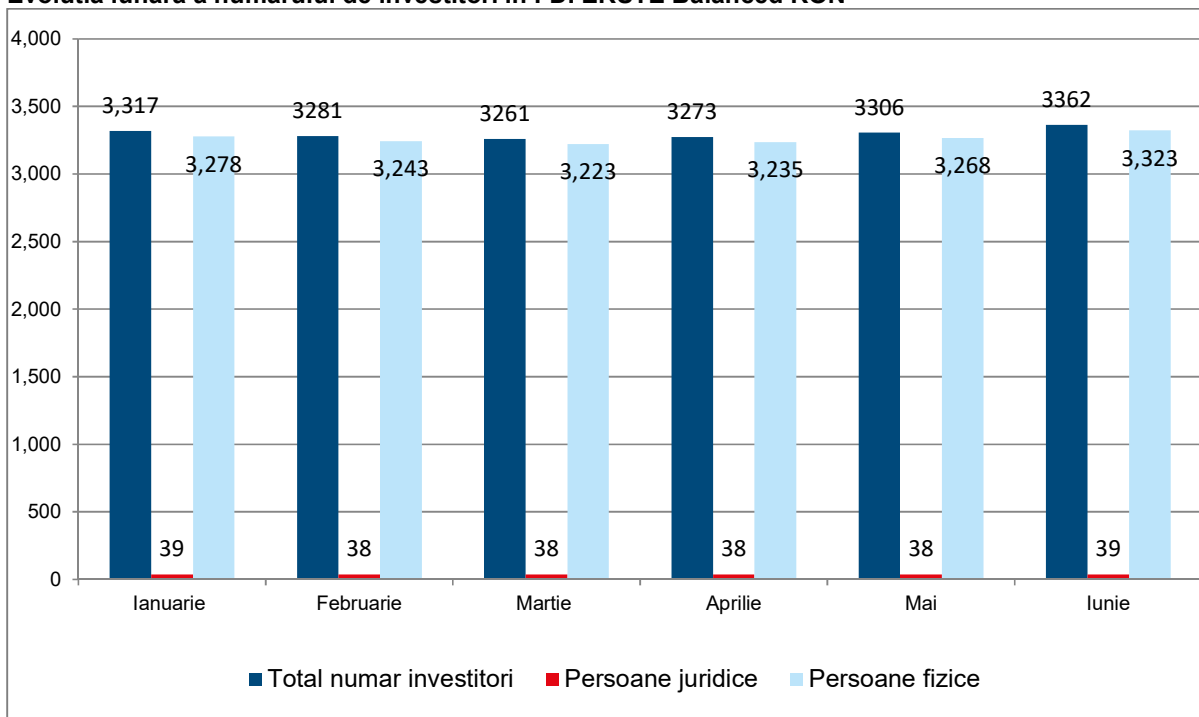
Volumul subscrierilor in Fondul ERSTE Balanced RON a fost de 8.6 milioane RON, inregistrand intrari in special in luna Iunie. Au fost inregistrate rascumparari ale titlurilor de participare in valoare totala de 21.3 milioane RON, valori mai mari inregistrandu-se in primele 2 luni ale anului. Fondul a inregistrat astfel in primul semestru al anului 2019 un **sold negativ de 12.7 milioane RON**.

Evolutia lunara a subscrierilor si a rascumpararilor pentru FDI ERSTE Balanced RON



Numarul de investitori s-a crescut usor pe parcursul primului semestru al anului 2019, ajungand la un numar total de investitori de 3,362.

Evolutia lunara a numarului de investitori in FDI ERSTE Balanced RON



5. Schimbari semnificative in continutul prospectului de emisiune

In data de 06.06.2019, au intrat in vigoare modificarile Prospectului de Emisiune autorizate de catre Autoritatea, cuprinzand urmatoarele:

1. Informarea investitorilor cu privire la necesitatea semnarii unui contract de intermediere financiara in cazul in care operatiunile de subscriere/rascumparare se efectueaza prin intermediul distribuitor BCR;
2. Actualizarea componentei Consiliului de administratie si a Directoratului;
3. Informarea investitorilor cu privire la posibilitatea folosirii de catre SAI Erste a adresei de e-mail furnizata de catre acestia in relatia cu Distribuitorul pentru transmiterea confirmarii operatiunilor de subscriere si rascumparare.
4. Actualizarea structurii comisioanelor platite depozitarului pentru serviciile de custodie.

Performantele inregistrate de fondul de investitii ERSTE Balanced RON pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Prezentul raport contine si situatiile de raportare conforme cu reglementarile in vigoare, in forma si continutul impuse de Autoritate.

Presedinte Directorat/Director General

Dragos Valentin Neacsu

Director Executiv

Alina Pica

Situatia activelor si obligatiilor fondului
F.D.I. ERSTE Balanced RON

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	I. TOTAL ACTIVE	100.19	100.00		231,706,081.63	100.23	100.00		249,741,327.79	18,035,246.16
1	VALORI MOBILIARE SI INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE:	74.56	74.41		172,418,739.51	75.02	74.85		186,936,362.30	14,517,622.79
1.1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO):	57.93	57.81		133,959,096.31	56.73	56.60		141,341,191.43	7,382,095.12
	Actiuni (RO), din care:	43.98	43.89		101,697,358.38	48.44	48.33		120,706,100.34	19,008,741.96
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (RO),lei	43.98	43.89	lei	101,697,358.38	48.44	48.33	lei	120,706,100.34	19,008,741.96
	Obligatiuni (RO), din care:	13.95	13.92		32,261,737.93	8.28	8.26		20,635,091.09	-11,626,646.84
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (RO),lei	9.46	9.44	lei	21,866,698.97	4.35	4.34	lei	10,844,068.62	-11,022,630.35
	Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO),lei	2.02	2.02	lei	4,674,532.79	1.83	1.82	lei	4,555,441.57	-119,091.22
	Obligatiuni corporative (RO), din care:	2.47	2.47		5,720,506.17	2.10	2.10		5,235,580.90	-484,925.27
	Obligatiuni corporative, eur	0.41	0.40	eur	936,742.45	0.38	0.38	eur	958,585.96	21,843.51
	Obligatiuni corporative, lei	2.07	2.06	lei	4,783,763.72	1.72	1.71	lei	4,276,994.94	-506,768.78
1.2	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM):	14.66	14.63		33,895,409.69	12.33	12.30		30,712,438.81	-3,182,970.88
	Actiuni (SM), din care:	0.12	0.12		270,972.59	0.00	0.00		0.00	-270,972.59
	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare (zile lucratoare) (SM), din care:	0.12	0.12		270,972.59	0.00	0.00		0.00	-270,972.59
	Actiuni tranzactionate, eur	0.12	0.12	eur	270,972.59	0.00	0.00	eur	0.00	-270,972.59
	Obligatiuni (SM), din care:	14.54	14.51		33,624,437.10	12.33	12.30		30,712,438.81	-2,911,998.29
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM), din care:	5.16	5.15		11,942,473.09	3.02	3.01		7,515,408.03	-4,427,065.06
	Obligatiuni emise de administratia publica centrala, eur	5.16	5.15	eur	11,942,473.09	3.02	3.01	eur	7,515,408.03	-4,427,065.06
	Obligatiuni corporative (SM), din care:	9.38	9.36		21,681,964.01	9.31	9.29		23,197,030.78	1,515,066.77
	Obligatiuni corporative, eur	1.69	1.69	eur	3,914,789.56	0.96	0.96	eur	2,388,243.45	-1,526,546.11
	Obligatiuni corporative, lei	7.68	7.67	lei	17,767,174.45	8.35	8.33	lei	20,808,787.33	3,041,612.88
1.3	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F. (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
1.4	Valori mobiliare nou emise	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
1.5	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012	1.97	1.97		4,564,233.51	5.97	5.96		14,882,732.06	10,318,498.55
	Valori mobiliare, din care:	1.97	1.97		4,564,233.51	5.97	5.96		14,882,732.06	10,318,498.55
	Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala,eur	1.82	1.82	eur	4,211,882.01	5.83	5.82	eur	14,525,118.35	10,313,236.34
	Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare,eur	0.15	0.15	eur	352,351.50	0.14	0.14	eur	357,613.71	5,262.21
2	PRODUSE STRUCTURATE ADMISE SAU TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.1	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.2	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
2.3	Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST):	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
3	DISPONIBIL IN CONT CURENTE SI NUMERAR:	4.61	4.60		10,652,040.97	1.08	1.07		2,681,939.38	-7,970,101.59
	Disponibil in cont curent, eur	4.60	4.59	eur	10,642,406.54	1.05	1.05	eur	2,621,729.03	-8,020,677.51
	Disponibil in cont curent, lei	0.00	0.00	lei	8,365.67	0.02	0.02	lei	58,974.72	50,609.05
	Disponibil in cont curent, usd	0.00	0.00	usd	1,268.76	0.00	0.00	usd	1,235.63	-33.13
4	DEPOZITE BANCARE:	2.13	2.13		4,933,742.27	1.01	1.01		2,514,108.24	-2,419,634.03
4.1	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO), din care:	2.13	2.13		4,933,742.27	1.01	1.01		2,514,108.24	-2,419,634.03
	Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, lei	2.13	2.13	lei	4,933,742.27	1.01	1.01	lei	2,514,108.24	-2,419,634.03
4.2	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
4.3	Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.1	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania (RO), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.2	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
5.3	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert (ST), din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
6	INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE NEGOCIATE IN AFARA PIETELOR REGLEMENTATE	0.12	0.12		280,092.60	0.25	0.25		632,731.10	352,638.50
	Contracte forward pe curs de schimb, din care:	0.12	0.12		280,092.60	0.25	0.25		632,731.10	352,638.50
	Contracte forward pe curs de schimb fara livrare (NDF) EUR / LEI	0.12	0.12	eur	280,092.60	0.25	0.25	eur	632,731.10	352,638.50

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
7	INSTRUMENTE ALE PIETEI MONETARE, ALTELE DECAT CELE TRANZACTIONATE PE O PIATA REGLEMENTATA, art.82 lit. g) din O.U.G. nr.32/2012, din care:	0.02	0.02		39,574.40	0.01	0.01		37,341.24	-2,233.16
	Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), din care:	-1.62	-1.61		-3,739,085.46	-4.42	-4.41		-11,009,186.46	-7,270,101.00
	Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala (repo), eur	-1.62	-1.61	eur	-3,739,085.46	-4.42	-4.41	eur	-11,009,186.46	-7,270,101.00
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, din care:	1.63	1.63		3,778,659.86	4.43	4.42		11,046,527.70	7,267,867.84
	Titluri-suport pentru operatiuni de report, eur	1.63	1.63	eur	3,778,659.86	4.43	4.42	eur	11,046,527.70	7,267,867.84
8	TITLURI DE PARTICIPARE LA O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A.	18.76	18.72		43,386,509.52	22.44	22.39		55,920,037.41	12,533,527.89
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare, din care:	18.76	18.72		43,386,509.52	22.44	22.39		55,920,037.41	12,533,527.89
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., eur	2.46	2.45	eur	5,682,877.21	9.54	9.52	eur	23,773,965.29	18,091,088.08
	Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A., lei	16.30	16.27	lei	37,703,632.31	12.90	12.87	lei	32,146,072.12	-5,557,560.19
9	DIVIDENDE SAU ALTE DREPTURI DE INCASAT	0.00	0.00		0.00	0.65	0.65		1,616,425.76	1,616,425.76
	Dividende de incasat	0.00	0.00		0.00	0.65	0.65		1,616,425.76	1,616,425.76
10	ALTE ACTIVE	0.00	0.00		-4,617.64	-0.24	-0.24		-597,617.64	-593,000.00
	Sume in curs de rezolvare	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00	0.00	lei	-4,617.64	0.00
	Tranzactii/sume in curs de decontare, din care	0.00	0.00	lei	0.00	-0.24	-0.24	lei	-593,000.00	-593,000.00
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de cumparare	0.00	0.00		0.00	-0.24	-0.24	lei	-593,000.00	-593,000.00
	Sume aferente decontarii tranzactiilor de vanzare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	II. TOTAL OBLIGATII	0.19	0.19		447,532.01	0.23	0.23		573,866.58	126,334.57
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor	0.12	0.12	lei	277,596.05	0.11	0.11	lei	273,869.33	-3,726.72
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02	0.02	lei	52,543.09	0.02	0.02	lei	53,513.78	970.69
	Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.00	0.00	lei	0.00	0.00	0.00	lei	1,067.40	1,067.40
	Cheltuieli cu comisioanele bancare	0.00	0.00	lei	482.00	0.00	0.00	lei	700.00	218.00
	Cheltuieli cu dobânzile	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Cheltuieli cu comisioanele de subscriere	0.01	0.01	lei	17,042.17	0.01	0.01	lei	20,941.99	3,899.82
	Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.01	0.01	lei	18,066.78	0.01	0.01	lei	19,435.09	1,368.31

Nr.crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2018				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2019				Diferente (LEI)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	% din activul net	% din activul total	Valuta	LEI	
	Cheltuieli cu auditul financiar	0.01	0.01	lei	19,329.75	0.00	0.00	lei	9,581.87	-9,747.88
	Cheltuieli de distributie	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
	Rascumparari de platit	0.03	0.03	lei	62,472.17	0.08	0.08	lei	194,757.12	132,284.95
	III. VALOAREA ACTIVULUI NET (I – II)	100.00	99.81		231,258,549.62	100.00	99.77		249,167,461.21	17,908,911.59

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	30.06.2019	30.06.2018	Diferente
Valoare Activ Net	249,167,461.21	242,274,905.67	6,892,555.54
Numar de unitati de fond in circulatie	6,088,290.32	6,441,296.04	-353,005.72
Valoarea unitara a activului net	40.9257	37.6128	3.3129

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR la data de 30.06.2019

F.D.I. ERSTE Balanced RON

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

I.1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					LEI	LEI	LEI	%	%
ALRO S.A. Slatina	ALR	ROALROACNOR0	28.06.2019	500,000	0.50	2.1500	1,075,000.00	0.0700	0.430
ANTIBIOTICE S.A. Iasi	ATB	ROATBIACNOR9	28.06.2019	400,000	0.10	0.5000	200,000.00	0.0596	0.080
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	BRD	ROBRDBACNOR2	28.06.2019	892,773	1.00	12.6400	11,284,650.72	0.1281	4.519
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	ROBVBAACNOR0	28.06.2019	45,986	10.00	22.3000	1,025,487.80	0.5713	0.411
DIGI Communications N.V. Amsterdam	DIGI	NL0012294474	28.06.2019	124,819	0.05	30.0000	3,744,570.00	0.0183	1.499
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A. Bucuresti	EL	ROELECACNOR5	28.06.2019	481,219	10.00	11.3000	5,437,774.70	0.1391	2.177
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	ROFPTAACNOR5	28.06.2019	13,913,482	0.52	1.0700	14,887,425.74	0.1529	5.961
MED LIFE S.A. Bucuresti	M	ROMEDLACNOR6	28.06.2019	139,702	0.25	32.5000	4,540,315.00	0.6308	1.818
SIF BANAT CRISANA S.A. Arad	SIF1	ROSIFAACNOR2	28.06.2019	1,408,089	0.10	2.2200	3,125,957.58	0.2721	1.252
SIF MOLDOVA S.A. Bacau	SIF2	ROSIFBACNOR0	28.06.2019	2,962,224	0.10	1.3250	3,924,946.81	0.2924	1.572
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. Medias	SNG	ROSNGNACNOR3	28.06.2019	445,082	1.00	32.2000	14,331,640.40	0.1155	5.739
OMV PETROM S.A. Bucuresti	SNP	ROSNPPACNOR9	28.06.2019	53,941,465	0.10	0.3950	21,306,878.68	0.0952	8.532
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA Bucuresti	TEL	ROTSELACNOR9	28.06.2019	73,184	10.00	21.0000	1,536,864.00	0.0998	0.615
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	28.06.2019	19,749	10.00	360.0000	7,109,640.00	0.1677	2.847
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	TLV	ROTLVAACNOR1	28.06.2019	7,771,138	1.00	2.3950	18,611,875.51	0.1614	7.452
PURCARI WINERIES Public Company Ltd Nicosia	WINE	CY0107600716	28.06.2019	359,793	0.05	23.8000	8,563,073.40	1.7990	3.429
TOTAL							120,706,100.34		48.332

I.2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, denumite in LEI

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
MUNICIPIUL BUCURESTI	PMB20	ROPMBU DBL020	N/A	400	04.05.2015	04.05.2019	04.05.2020	3.580	10,207.20	0.88	56.73	-148.16	N/A	4,046,307.18	0.1802	1.620
ORASUL PREDEAL	PRD26	ROPRDL DBL032	N/A	4,000	15.05.2007	15.05.2019	15.11.2019	4.500	37.50	0.00	0.22	0.00	N/A	150,881.25	10.0000	0.060
ORASUL TEIUS	TEU20	ROTEUS DBL015	N/A	1,500	25.05.2007	25.05.2019	25.11.2019	4.650	16.00	0.00	0.08	0.00	N/A	24,114.70	10.0000	0.010
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	ROORVT DBL014	N/A	5,562	13.05.2008	15.04.2019	15.10.2019	4.520	59.50	0.01	0.58	0.00	N/A	334,138.44	8.8250	0.134
TOTAL														4,555,441.57		1.824

I.3. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

I.3.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in LEI

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresterile zilnice	Dobanda cumulata	Discount / prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB19	ROIIBKDB C023	N/A	100	27.09.2016	27.09.2018	27.09.2019	3.400	10,000.00	0.93	258.78	0.00	N/A	1,025,877.78	0.0237	0.411
International Investment Bank Moscova	IIB21	ROXR6Y7 LQ1H7	N/A	100	15.10.2018	15.04.2019	15.07.2019	4.760	10,000.00	1.31	100.49	0.00	N/A	1,010,048.89	0.0237	0.404
UniCredit Bank Romania	UCB22	ROUCTB DBC030	N/A	220	27.07.2017	15.01.2019	15.07.2019	4.080	10,000.00	1.12	186.67	0.00	N/A	2,241,068.27	0.0004	0.897
TOTAL														4,276,994.94		1.713

I.3.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denumite in EUR

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
								%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
International Investment Bank Moscova	IIB20E	ROIBKD BC049	N/A	20	25.09.2017	25.09.2018	25.09.2019	1.593	10,000.00	0.44	122.13	0.00	N/A	4.7351	958,585.96	0.0224	0.384
TOTAL															958,585.96		0.384

I.4. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale, denumite in LEI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crester zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1722 DBN045	N/A	280	29.03.2019	08.03.2019	08.03.2020	3.400	4,947.84	0.46	53.42	N/A	4,951.4200	1,401,353.88	0.0005	0.561
Ministerul Finantelor Publice	RO1821 DBN052	N/A	320	27.11.2018	27.10.2018	27.10.2019	4.000	4,990.92	0.55	135.34	N/A	5,031.9750	1,653,541.59	0.0005	0.662
Ministerul Finantelor Publice	RO1821 DBN052	N/A	600	21.03.2019	27.10.2018	27.10.2019	4.000	5,041.86	0.55	135.34	N/A	5,031.9750	3,100,390.48	0.0010	1.241
Ministerul Finantelor Publice	RO1823 DBN025	N/A	690	05.12.2018	28.06.2019	28.06.2020	4.250	4,988.54	0.58	1.74	N/A	5,039.9600	3,478,774.24	0.0012	1.393
Ministerul Finantelor Publice	RO1823 DBN025	N/A	240	11.03.2019	28.06.2019	28.06.2020	4.250	5,032.87	0.58	1.74	N/A	5,039.9600	1,210,008.43	0.0004	0.485
TOTAL													10,844,068.62		4.342

I.5. Sume in curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

Emitent	Tip de valoare mobiliara	Simbol	Cod ISIN	Numar valori mobiliare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR LEI/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					LEI	LEI	LEI	%	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)	TLV	ROTLVAACNOR1	250,000	2.3720	1.0000	-593,000.00	0.0052	-0.237
TOTAL							-593,000.00		-0.237

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din alt stat membru

II.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare

II.1.1. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare, denumite in LEI

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%	%
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1741484734	N/A	5	27.12.2017	27.06.2019	27.09.2019	2.970	500,000.00	41.25	165.00	0.00	N/A	2,500,825.00	0.0014	1.001
Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare	XS1818759091	N/A	3	08.05.2018	08.05.2019	08.05.2020	2.860	500,000.00	39.07	2,109.84	0.00	N/A	1,506,329.51	0.0008	0.603
Black Sea Trade and Development Bank Salonic	XS1917958651	N/A	5	11.12.2018	11.12.2018	11.12.2019	4.900	500,000.00	67.12	13,558.90	0.00	N/A	2,567,794.52	0.0512	1.028
Citigroup Global Markets Holdings Inc. New York	XS1980772591	N/A	2	30.05.2019	30.05.2019	02.06.2020	3.920	500,000.00	52.74	1,687.78	0.00	N/A	1,003,375.56	0.0001	0.402
ERSTE GROUP Bank AG Viena	AT0000A1FW68	N/A	5	20.08.2015	20.05.2019	20.08.2019	7.240	500,000.00	100.56	4,223.33	0.00	N/A	2,521,116.67	0.0011	1.009
International Personal Finance plc Leeds	XS1527191081	N/A	2	06.12.2016	06.12.2018	06.12.2019	8.000	500,000.00	109.59	22,684.93	0.00	N/A	1,045,369.86	0.0324	0.419

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
KBC IFIMA S.A. Luxembourg	XS0446546367	N/A	2	27.08.2009	27.08.2018	27.08.2019	10.250	500,000.00	140.41	43,246.58	0.00	N/A	1,086,493.15	0.0009	0.435
SG ISSUER S.A. Luxembourg	XS1759884916	N/A	4	29.03.2018	14.02.2019	14.08.2019	3.710	500,000.00	51.53	7,059.31	0.00	N/A	2,028,237.22	0.0003	0.812
The Goldman Sachs Group Inc. New York	XS1610666569	N/A	25	24.04.2019	24.04.2019	24.04.2020	3.950	100,000.00	10.79	733.88	0.00	N/A	2,518,346.99	0.0003	1.008
The Goldman Sachs Group Inc. New York	XS1610698174	N/A	15	17.05.2018	17.05.2019	17.05.2020	3.910	100,000.00	10.71	482.05	0.00	N/A	1,507,230.82	0.0002	0.604
UniCredit Bank AG Munchen	XS1970540420	N/A	5	02.04.2019	02.04.2019	02.04.2020	3.850	500,000.00	52.60	4,733.61	0.00	N/A	2,523,668.03	0.0004	1.011
TOTAL													20,808,787.33		8.332

II.1.2. Obligatiuni corporative admise la tranzactionare denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Globalworth Real Estate Ltd Port Guernsey	XS1799975922	N/A	175	29.03.2018	29.03.2019	29.03.2020	3.000	992.25	0.08	7.70	N/A	1,063.1470	4.7351	887,353.41	0.0159	0.355
New Europe Property Investments plc Isle of Man	XS1325078308	N/A	300	30.11.2015	26.02.2019	26.02.2020	3.750	995.97	0.10	12.84	N/A	1,043.7280	4.7351	1,500,890.04	0.0214	0.601
TOTAL														2,388,243.45		0.956

II.2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise de administratia publica centrala

II.2.1. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de administratia publica centrala denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresteri zilnice	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
							%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
ROMANIA	XS1312891549	N/A	559	29.10.2015	29.10.2018	29.10.2019	2.750	991.83	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	4.7351	3,013,823.59	0.0009	1.207
ROMANIA	XS1312891549	N/A	236	24.05.2016	29.10.2018	29.10.2019	2.750	1,024.13	0.08	18.46	N/A	1,120.1560	4.7351	1,272,383.48	0.0004	0.509
ROMANIA	XS1934867547	N/A	640	03.04.2019	03.04.2019	08.12.2019	2.000	990.78	0.05	4.88	N/A	1,060.7030	4.7351	3,229,200.96	0.0010	1.293

III. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin. (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

III.1 Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 alin. (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012

III.1.1 Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare, denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresteri zilnice	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	ROTLVA DBC015	122,457	22.05.2013	15.01.2019	15.07.2019	6.014	0.60	0.00	0.02	0.00	N/A	4.7351	357,613.71	0.0249	0.143
TOTAL													357,613.71		0.143

III.1.2. Obligatiuni emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale neadmise la tranzactionare, denumite in EUR

Emitent	Cod ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Cresteri zilnice	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR/EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	54	11.05.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4.7351	1,307,379.30	0.0004	0.523
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	119	23.05.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,062.46	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4.7351	2,881,076.61	0.0009	1.154

Emitent	Cod ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoarea initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulat(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoarea totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GC PAFCP6	132	18.03.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,022.48	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	4.7351	3,187,942.62	0.0011	1.276
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GC PAFCP6	200	03.04.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,029.39	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	4.7351	4,830,216.09	0.0016	1.934
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GC PAFCP6	96	10.05.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,035.94	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	4.7351	2,318,503.73	0.0008	0.928
TOTAL													14,525,118.35		5.816

IV. Disponibil in conturi curente si numerar

IV.1. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in LEI

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	0.00	0.000
BANCA TRANSILVANIA S.A. Cluj Napoca	872.62	0.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	33,563.79	0.013
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	17,282.36	0.007
CREDIT AGRICOLE Bank Romania	1,043.23	0.000
GARANTI Bank Romania	1,700.51	0.001
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	4,213.59	0.002
UniCredit Bank Romania	298.62	0.000
TOTAL	58,974.72	0.024

IV.2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	EUR	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	553,075.92	4.7351	2,618,869.79	1.049
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	603.84	4.7351	2,859.24	0.001

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	EUR	LEI	LEI	%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	4.7351	0.00	0.000
TOTAL			2,621,729.03	1.050

IV.3. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR USD/LEI	Valoare actualizata	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	USD	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	297.12	4.1587	1,235.63	0.000
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	0.00	4.1587	0.00	0.000
TOTAL			1,235.63	0.000

V. Depozite bancare

V.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania, denuminate in LEI

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
			%	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	28.06.2019	01.07.2019	2.150	2,100,000.00	125.42	376.25	2,100,376.25	0.841
BANCA COMERCIALA ROMANA S.A. Bucuresti	30.06.2019	01.07.2019	1.430	413,715.56	16.43	16.43	413,731.99	0.166
TOTAL							2,514,108.24	1.007

VI. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

VI.1. Contracte forward fara livrare NDF EUR/LEI

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/LEI	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	EUR					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	695,000	vanzare	15.02.2019	17.07.2019	19.07.2019	4.8183	4.7351	4.7419	0.0764	53,098.00	0.0213
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	886,000	vanzare	21.03.2019	22.08.2019	26.08.2019	4.8422	4.7351	4.7581	0.0841	74,512.60	0.0298
CITIBANK EUROPE plc Dublin Sucursala Romania	370,000	vanzare	27.03.2019	29.07.2019	31.07.2019	4.8276	4.7351	4.7474	0.0802	29,674.00	0.0119

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Data decontarii	Pret de exercitare	Curs valutar BNR EUR/LEI	Curs forward	Profit/pierdere	Valoare totala	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
	EUR					LEI	LEI	LEI	LEI	LEI	%
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	400,000	vanzare	09.04.2019	09.10.2019	11.10.2019	4.8581	4.7351	4.7806	0.0775	31,000.00	0.0124
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	405,000	vanzare	11.04.2019	13.08.2019	16.08.2019	4.8350	4.7351	4.7541	0.0809	32,764.50	0.0131
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	12.04.2019	12.09.2019	16.09.2019	4.8512	4.7351	4.7679	0.0833	83,300.00	0.0334
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,020,000	vanzare	16.04.2019	16.10.2019	18.10.2019	4.8710	4.7351	4.7838	0.0872	88,944.00	0.0356
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	610,000	vanzare	19.04.2019	19.07.2019	23.07.2019	4.8167	4.7351	4.7428	0.0739	45,079.00	0.0181
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	660,000	vanzare	19.04.2019	22.08.2019	26.08.2019	4.8355	4.7351	4.7581	0.0774	51,084.00	0.0205
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	1,000,000	vanzare	22.04.2019	26.09.2019	30.09.2019	4.8558	4.7351	4.7745	0.0813	81,300.00	0.0326
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	610,000	vanzare	10.05.2019	12.11.2019	14.11.2019	4.8592	4.7351	4.7965	0.0627	38,247.00	0.0153
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	450,000	vanzare	29.05.2019	29.10.2019	31.10.2019	4.8409	4.7351	4.7899	0.0510	22,950.00	0.0092
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	640,000	vanzare	05.06.2019	05.09.2019	09.09.2019	4.7749	4.7351	4.7646	0.0103	6,592.00	0.0026
BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	200,000	vanzare	07.06.2019	09.09.2019	11.09.2019	4.7640	4.7351	4.7665	-0.0025	-500.00	-0.0002
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	430,000	vanzare	11.06.2019	11.10.2019	15.10.2019	4.7840	4.7351	4.7815	0.0025	1,075.00	0.0004
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	630,000	vanzare	12.06.2019	23.10.2019	25.10.2019	4.7884	4.7351	4.7871	0.0013	819.00	0.0003
ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti	530,000	vanzare	25.06.2019	24.10.2019	28.10.2019	4.7740	4.7351	4.7876	-0.0136	-7,208.00	-0.0029
TOTAL										632,731.10	0.253

VII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012

VII.1. Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala, denumite in EUR

ISIN	Tipul de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadenta	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare totala	Contraparte	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					EUR	EUR	EUR	LEI	LEI		%
RO1621DBE048	REPO	47	03.06.2019	04.07.2019	-5,109.15	0.06	1.60	4.7351	-1,136,684.50	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.455
RO1621DBE048	REPO	57	10.06.2019	10.07.2019	-5,110.20	0.06	1.20	4.7351	-1,378,922.16	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.552
RO1621DBE048	REPO	55	27.06.2019	29.07.2019	-5,113.14	0.06	0.23	4.7351	-1,331,557.58	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-0.533
ROE3GCPAFCP6	REPO	298	06.06.2019	08.07.2019	-5,077.05	0.06	1.42	4.7351	-7,162,022.23	BRD - Groupe Societe Generale S.A. Bucuresti	-2.868
TOTAL									-11,009,186.46		-4.408

VII.2. Titluri suport pentru operatiuni de report, denumite in EUR

Emitent	ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitie	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount /prima cumulata(a)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
						%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	50	11.05.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4.7351	1,210,536.39	0.0004	0.485
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	53	11.05.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4.7351	1,283,168.57	0.0004	0.514
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	47	11.05.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,065.24	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4.7351	1,137,904.21	0.0004	0.456
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	2	23.05.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,062.46	0.17	21.41	N/A	5,091.6300	4.7351	48,421.46	0.0000	0.019
Ministerul Finantelor Publice	RO1621 DBE048	7	23.05.2016	26.02.2019	26.02.2020	1.250	5,062.46	0.17	21.40	N/A	5,091.6300	4.7351	169,475.09	0.0001	0.068
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GC PAFCP6	98	18.03.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,022.48	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	4.7351	2,366,805.89	0.0008	0.948
Ministerul Finantelor Publice	ROE3GC PAFCP6	200	18.03.2019	13.12.2018	13.12.2019	1.000	5,022.48	0.14	27.40	N/A	5,073.0400	4.7351	4,830,216.09	0.0016	1.934
TOTAL													11,046,527.70		4.423

VIII. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C.

VIII.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. neadmise la tranzactionare

VIII.1.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. neadmise la tranzactionare, denumite in LEI

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				LEI	LEI	LEI	%	%
ERSTE Bond Flexible RON	ROFDIN0000I0	N/A	302,719.3800	21.4324	N/A	6,488,002.84	0.1545	2.598
ERSTE Equity Romania	ROFDIN0000G4	N/A	48,185.9100	136.1235	N/A	6,559,234.72	4.9276	2.626
ERSTE Liquidity RON	ROFDIN0001T5	N/A	1,615,055.1400	11.8255	N/A	19,098,834.56	6.3334	7.647
TOTAL						32,146,072.12		12.872

VIII.1.2. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / A.O.P.C. neadmise la tranzactionare, denumite in EUR

Denumire fond	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Pret piata	Curs valutar BNR EUR/LEI	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
				EUR	EUR	LEI	LEI	%	%
ERSTE BOND FLEXIBLE ROMANIA EUR	ROFDIN0001W9	N/A	408,085.2100	12.3033	N/A	4.7351	23,773,965.29	2.0572	9.519
TOTAL							23,773,965.29		9.519

IX. Dividende sau alte drepturi de primit

IX.1. Dividende de incasat, denumite in LEI

Emitent	Simbol actiune	Cod ISIN	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al O.P.C.V.M
					LEI	LEI	%
FONDUL PROPRIETATEA S.A. Bucuresti	FP	ROFPTAACNOR5	07.06.2019	13,163,482	0.0903	1,188,662.42	0.476
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A. Medias	TGN	ROTGNTACNOR8	24.06.2019	19,749	21.66	427,763.34	0.171
TOTAL						1,616,425.76	0.647

Evolutia activului net si a VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Activ net	202,054,943.95	242,274,905.67	249,167,461.21
VUAN	35.9579	37.6128	40.9257

INFORMATII privind OPERATIUNILE de FINANTARE prin INSTRUMENTE FINANCIARE (SFT)

DATE GLOBALE la 30.06.2019		
- <i>cuantumul titlurilor si al marfurilor imprumutate, ca procent din numarul total de active care pot fi imprumutate</i>		0.000%
- <i>cuantumul activelor implicate in fiecare tip de SFT si de instrumente de tip total return swap</i>		
	<i>valoare absoluta</i>	<i>% din total active</i>
Tranzactii Repo	-RON 11,009,186.46	-4.408%
Total Return Swap	N/A	0.000%

DATE privind CONCENTRAREA la 30.06.2019

- cei mai mari zece emitenti de garantii primite	N/A	
- primele 10 contraparti ale fiecarui tip de SFT, din punct de vedere al volumului brut al tranzactiilor in curs		
<u>Tranzactii Repo</u>		
1. BRD - Group Societe Generale S.A. Bucuresti	-RON 11,009,186.46	-4.408%
Total Return Swap	N/A	
- cei mai mari zece emitenti de garantii primite	N/A	

DATE AGREGATE privind TRANZACTIILE pentru FIECARE TIP de SFT la 30.06.2019

- tipul si calitatea garantiei		
<u>Tranzactii Repo</u>	Obligatiune de stat, Investment Grade	
Total Return Swap	N/A	
- scadenta garantiei		
<u>Tranzactii Repo</u>		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	0	
intre o saptamana si o luna	0	
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	RON 11,046,527.10	
scadenta deschisa	0	
- moneda garantiei		
lei	0.00	
eur	EUR 2,332,902.73	
- scadenta SFT		
<u>Tranzactii Repo</u>		
sub o zi	0	
intre o zi si o saptamana	-RON 1,136,684.50	
intre o saptamana si o luna	-RON 9,872,501.96	
intre o luna si trei luni	0	
intre trei luni si un an	0	
peste un an	0	
scadenta deschisa	0	
- tara in care contrapartile sunt stabilite	Romania	
- compensarea si decontarea	bilaterala	

DATE privind REUTILIZAREA GARANTIEI PRIMITE la 30.06.2019

Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap

CUSTODIA GARANTIILOR PRIMITE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 30.06.2019

Nu este cazul, nu sunt in derulare Tranzactii ReverseRepo / Buy - Sell back / Instrumente Total Return Swap

CUSTODIA GARANTIILOR ACORDATE ca PARTE a SFT si a INSTRUMENTELOR TOTAL RETURN SWAP la 30.06.2019

- proportia garantiilor detinute in		
conturi separate		0%
conturi agregate		100%

DATE privind RENTABILITATEA si COSTURILE / VENITURILE AFERENTE FIECARUI TIP de SFT corespunzatoare SEMESTRULUI I 2019

<u>Tranzactii Repo EUR</u>		
rentabilitate		0.40%
venituri	EUR 2,690.42	
<u>Tranzactii Sell Buy-Back EUR</u>		
rentabilitate		0.25%
venituri	EUR 141.23	

Nota

S.A.I. Erste Asset Management S.A. Societate administrata in sistem dualist

Bld. Aviatorilor nr. 92
Bucuresti - Sector 1, Romania
Nr. inreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR/400028 din Registrul ASF
Capital social subscris si varsat 6.000.000 lei
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro